

Внешний рынок

Сегодня нас ожидает еще один невыразительный в плане объемов торгов день, тогда как сохранение рисков в отношении российского долга будет и дальше давить на цены.

Внутренний рынок

Начало недели, вероятно, мало чем будет отличаться от конца прошлой. Динамика котировок суверенного долга останется невыразительной при том, что внешний фон в виде котировок нефти вряд ли придаст ему положительный импульс

Денежный рынок

Во вторник утром доллар немного отступил от занятых к концу прошлой недели позиций, однако в первые часы после открытия продолжал удерживать рубежи вблизи 66 руб.

Без комментариев

Мосбиржа зарегистрировала программу облигаций УОМЗ на 12 млрд руб.

Зарегистрирована программа биржевых облигаций ЛК "Роделен" объемом 1 млрд руб/

S&P повысило рейтинг КБ "Ренессанс Кредит" с "В-" до "В"

Владельцы облигаций Ломбард "Мастера" серии БО-П02 могут требовать их досрочного погашения

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 7,83	-1	-1	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,33	-	3	10
Россия 2023	▲ 4,35	2	3	-14
UST 10	- 3,13	-	5	-2
UST 30	- 3,38	-	5	5
Германия 10	▲ 0,43	3	5	139
Италия 10	▼ 3,32	-6	-2	87
Испания 10	▲ 1,57	0	3	6
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,46	21	-5	-30
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,64	2	-4	-11
LIBOR O/N, %	▲ 2,18	0	-	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,31	1	-	3

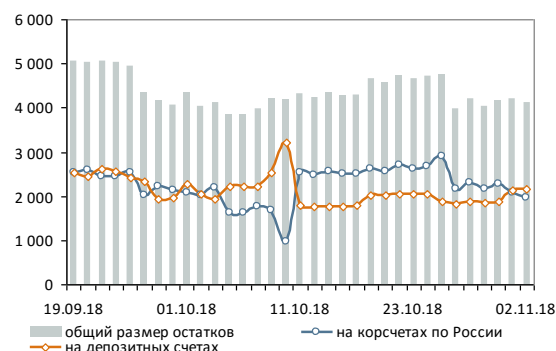
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 71,97	-0,14	-5,69	-14,52
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,20	0,81	0,55	-0,60
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,34	0,58	0,63	-1,83

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций



Внешний рынок

К утру вторника на мировых рынках сложилась следующая ситуация: доходность US Treasuries 10 закрепились на отметке 3,20%+ и имеет некоторые перспективы для неагрессивного роста на фоне в целом хорошей экономической статистики и как следствие сохранения прежнего курса ФРС, хотя многое будет зависеть от результатов выборов; доходности долгов стран ЕМ слегка снижаются на фоне снижения глобальных рисков, однако российские бумаги стоят особняком в ожидании возможных санкций – за пятницу-понедельник доходность Russia 29 понялась на 3 б.п. до 5.05% годовых; нефтяные котировки по-прежнему находятся в понижительном тренде в ожидании роста добычи в Саудовской Аравии, тогда как глобальные фондовые индексы по итогам недели закрылись в позитивной зоне. Наибольший рост показали фондовые индексы Китая, в силу новых мер стимулирования, а также заявлениях Президента США Д. Трампа о возможности подписания торговой сделки с Китаем в рамках форума G-20, который пройдет 26-30 ноября. На фоне возможности урегулирования торговых споров двух крупнейших экономик мира, глобальные рынки в целом также показали позитивную динамику.

Текущая неделя насыщена событиями, которые могут значительно повлиять на динамику фондовых рынков: публикация пула макроэкономической статистики, заседание ФРС США, выборы в Палату Представителей (полностью переизбирается 435 мест) и Сенат (переизбрание 35 мест из 100). Главным событием недели однозначно являются выборы в Конгресс, на текущий момент данные опросов характеризует сохранение большинства за республиканцами в Сенате, при победе демократов в Палате Представителей, что в целом соответствует историческим результатам промежуточных выборов (смена правящей партии в Палате Представителей). На наш взгляд, такой расклад вполне удовлетворит участников рынка, и снижение политической неопределённости приведет к краткосрочному ралли на американских фондовых площадках и вероятному сдерживанию доходности казначейских облигаций. Однако, как показала практика последних президентских выборов США, результаты выборов могут значительно отличаться от данных опросов. Рассмотрим динамику основных активов в зависимости от результатов промежуточных выборов. В случае доминирования республиканцев в обеих палатах, высока вероятность дополнительных стимулов (краткосрочное ралли рынка акций), что приведет к ускорению инфляции на фоне полной занятости. Повышение вероятности перегрева экономики приведет к ускоренному росту процентных ставок, что в свою очередь окажет повышательное давление на укрепление доллара США, снижение стоимости

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	94,00	12,10	950	
VEBBNK	11.2025	▲	98,70	7,04	392	-0 -14
VEBBNK	11.2023	▼	95,85	6,93	390	0 -9
VEBBNK	07.2022	▲	97,69	6,74	376	-8 -19
CRBKMO	11.2021	▼	97,80	6,70	373	1 5
VEBBNK	11.2018	▲	99,92	6,11	400	-34 -119
VEBBNK	07.2020	▲	101,34	6,04	323	-8 -44
VTB	06.2035	-	6,02	291	-	-
SBERRU	02.2022	▼	102,72	5,20	222	3 1
ALFARU	04.2021	▲	106,17	5,07	214	-2 -4
SBERRU	06.2021	▼	101,74	5,00	206	0 -2
VTB	10.2020	▲	103,23	4,78	190	-0 -2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GMKNRM	10.2022	▼	104,66	5,30	230	1 2
NLMKRU	06.2023	▼	96,90	5,26	225	1 0
CHMFRU	10.2022	▼	102,30	5,25	225	1 2
SIBNEF	11.2023	▼	103,32	5,24	222	0 -1
ROSNRM	03.2022	▲	97,52	5,02	204	-0 -0
RURAIL	04.2022	▼	102,24	4,98	200	1 3
LUKOIL	04.2023	▼	98,46	4,95	194	1 1
SIBNEF	09.2022	▼	98,04	4,94	194	1 -2
GAZPRU	03.2022	▼	104,82	4,92	195	2 1
NVTKRM	12.2022	▼	98,43	4,85	185	1 -1
GAZPRU	07.2022	▼	100,38	4,84	185	2 1
GMKNRM	10.2020	▼	101,51	4,74	185	2 1

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▼	100,52	6,35	360	1 1
SCFRU	06.2023	▼	96,56	6,24	323	1 4
VIP	04.2023	▼	103,79	6,22	320	0 -1
GLPRLI	09.2023	▼	101,36	6,17	315	4 5
HCDNDA	11.2021	▼	99,39	6,10	313	1 -0
GLPRLI	01.2022	▼	102,36	6,05	308	4 4
AFKSRU	05.2019	▼	100,53	5,91	349	3 -12
PGILLN	03.2022	▼	96,34	5,90	293	1 -1
VIP	02.2023	▼	100,73	5,75	274	0 2
MOBTCL	05.2023	▼	97,26	5,69	268	1 0
EVRAZ	01.2022	▼	103,13	5,67	270	1 -1
EVRAZ	01.2021	▼	105,93	5,38	247	3 0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



облигаций и снижение стоимости золота (как первоначальная реакция). В случае доминирования демократов в Конгрессе вероятно первоначальное ослабление доллара относительно корзины валют, возможен рост цен на золото, ввиду сохранения политической неопределенности в части взаимодействия демократов с Д. Трампом, возможно краткосрочная негативная реакция рынка акций и новая волна risk-on.

Прогноз: поскольку результаты выборов будут известны уже после закрытия основных торговых площадок, сегодня нас ожидает еще один невыразительный в плане объемов торгов день, тогда как сохранение рисков в отношении российского долга будет и дальше давить на цены.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Внутренний рынок

На внутреннем рынке вся прошедшая неделя характеризовалась низкой торговой активностью при относительной стабильности цен – участники торгов явно взяли паузу в ожидании результатов выборов в Конгресс США как отправной точке в деле антироссийских санкций. При этом резкий взлет котировок рубля выше отметки в 66 рублей и в целом его отстающая динамика свидетельствовали, скорее, о негативном настрое.

На первичном рынке в пятницу завершился сбор заявок на трехлетние биржевые облигации Уралкалия (BB-/Ba2/BB-/ruA) серии БО-05 на сумму до 10 млрд руб. Итоговой диапазон первого купона 9,30% годовых, что эквивалентно нижней планке таргетируемого организаторами диапазона YTM - 9,52% годовых.

Прогноз: начало недели, вероятно, мало чем будет отличаться от конца прошлой. Динамика котировок суверенного долга останется невыразительной при том, что внешний фон в виде котировок нефти вряд ли придаст ему положительный импульс.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

В пятницу рубль, как и днем ранее, открылся с заметным укреплением, прибавив порядка 11 коп. к уровню закрытия четверга. Однако в последующие часы доллар восстановил равновесие и постепенно перешел к росту. Если до середины дня пара доллар/рубль торговалась вблизи 65,6 руб., то к моменту выхода статистики по рынку труда в США американская валюта уже достигла отметки 65,8 руб.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,24	7,67	-	-	16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,14	7,83	-1	-1	7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,30	8,08	-1	-	12
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,59	8,23	-	3	12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,57	8,21	-1	-	-5
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,44	8,33	-	3	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,17	8,60	1	1	-13
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,25	8,62	-1	2	-10
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,26	8,61	-	2	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,07	8,67	-1	1	-13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,48	3,09	-1	-	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Сильный отчет по занятости в США (в частности, число рабочих мест выросло в октябре до 250 тыс. против прогноза в 200 тыс.; уровень безработицы сохранился на отметке в 3,7%, что является минимумом с 1969 г.; темп роста зарплат в октябре оправдал прогнозы и ускорился до 3,1% в годовом выражении, что стало максимумом за 9 лет) усилил позиции доллара, и еще до окончания рабочего дня американская валюта впервые за последние три недели поднялась выше 66 руб.

В то же время оптимизм в долларе на рынке forex достаточно быстро исчерпал себя, тогда как на внутреннем рынке американская валюта к окончанию рабочего дня продолжала удерживать позиции выше 66 руб. В результате по состоянию на 18:00 среди основных валют на развивающихся рынках отрицательную динамику показывал лишь рубль.

Во вторник утром доллар немного отступил от занятых к концу прошлой недели позиций (66,2 руб.), однако в первые часы после открытия продолжал удерживать рубежи вблизи 66 руб. Основное давление на рубль оказывали котировки нефти (-0,7% в утренние часы), однако слабая динамика индекса USD не позволяла американской валюте чувствовать себя уверенно на внутреннем рынке.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru*



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2018 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефтегазовый сектор и металлургия

ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетика

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Айнур Дуйсембаева

Глобальные рынки

ADuisembaeva@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com